

Fundamental Invest September 2023

Så er september overstået

September måned er historisk set årets dårligste aktiemåned. Heller ikke i 2023 blev det en kursfest, uden at det dog blev grimt.

Der hersker stadig megen usikkerhed på en række fronter, som endnu holder markedet nede. Der er væsentlige bekymringer om den kinesiske ejendomssektor, som den kinesiske regering dog er meget opmærksom på, og der er megen usikkerhed omkring udviklingen i Rusland/Ukraine konflikten, idet stadig flere af Ukraines største støtter begynder at vakle, herunder USA, Slovakiet og Polen. Dette sammenholdt med at Rusland har øget deres 2024-forsvarsbudget med 70%, varsler ilde for Ukrainerne.

Der var også bekymring om, hvorvidt USA ville lukke ned 1. oktober, men den krise blev midlertidigt udskudt med 45 dage. Rentefrygt/renteforhåbninger har i september bølget frem og tilbage. På negativsiden indikerede USA's Centralbank, at de høje renter godt kan fortsætte et stykke tid endnu, mens det på positivsiden tæller, at inflationen bliver stadig lavere.

Blandt enkeltaktierne har **ISS** og **GN Store Nord** haft en svær måned, og i begge selskaber er der brug for, at den nye ledelse snarest muligt træder i karakter. Også **RTX** har haft en skuffende måned, da selskabet endnu ikke har startet det store aktietilbagekøbsprogram, som de længe har varslet, og det har fået nogle investorer til at miste tålmodigheden.

Flere af vores selskaber er kommet med positive nyheder i den forgangne måned. **Bavarian Nordic** har fået en ordre fra EU på koppevacciner på 11 mio. euro, og på månedens sidste dag modtog **NKT** en kæmpe ordre på 3,5 mia. euro, hvilket bringer deres samlede ordrebeholdning op på samlet 10 mia. euro. Situationen har således ændret sig i næsten utrolig grad for NKT, der for ganske få år siden blot havde en ordrebeholdning på få milliarder kroner. Men udover de stadig større ordrer, er det også meget positivt, at aftalerne bliver indgået til nogle rigtig gode marginer for **NKT**.

Månedens højdespringer i porteføljen er **Zealand Pharma**, som med en stigning på næsten 20% bidrager særdeles positivt i september. Det er de stadig større forventninger til selskabets pipeline inden for fedme, som driver aktiekursen og fredag hævdede **Goldman Sachs** således deres kursmål for **Zealand Pharma** til 375 (nuværende kurs 300). Når jeg sidder over for selskabets CEO Adam Steensberg, udstråler han en optimisme og selvsikkerhed, som jeg ikke har oplevet siden jeg første gang mødte Jan van de Winkel fra **Genmab** tilbage i 2010, hvor **Genmabs** kurs lå i 35. Han troede på en glædelig fremtid for os som Genmab-aktionærer, og kursen er såmænd blevet 80-doblet siden!

Mindre vil vi være svært tilfredse med i **Zealand Pharma**, men selskabets optimisme skyldes, at det nu forventes, at det årlige salg af fedmemedicin kan runde 1.000 mia. dkr. årligt, hvor man for blot få år siden forventede, at det årlige salg ville runde 50 mia. dkr. årligt. Der er simpelthen tale om en epidemi, hvor de svært overvægtige fuldstændig har ændret holdning til deres problem og ønsker at løse det ved hjælp af medicinsk behandling. Vi håber og tror derfor, at **Zealand Pharma** vil fortsætte med at være en positiv bidragsyder i porteføljen.

Alt i alt slutter måneden for Fundamental Invest med et minus på 2,1%, hvilket medfører, at årets afkast år til dato er -3,5%.

Med venlig hilsen

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Tlf. 39 90 37 00

mail@fundamental.dk

Invest Administration A/S

Tlf.: 38 14 66 00

fi@invest-administration.dk

Fundamental Invest's to afdelinger er børsnoterede og kan handles gennem alle landets pengeinstitutter.

Afdeling StockPick, fondskode DK0016272602 (udbyttebetalende)

Afdeling StockPick II, fondskode DK0060521854 (akkumulerende)